

研究院（投资咨询部）：0571-85165192, 85058093

2020 年 4 月 24 日星期五

新世纪期货盘前交易提示（2020-4-24）

一、重点推荐品种操作策略

重点推荐品种交易策略参考						
品种	方向	入场	止损	止盈	状态	日期
c2009	多	1970-1988	1955-1965	2200	持有	20. 3. 10

二、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹：废钢价格在供需结构转好后持续反弹，提升电炉成本，长流程利润尚可，螺纹产量持续回升；目前螺纹钢开工率和产能利用率继续回升，钢厂周产量环比增加 14.03 万吨，延续第八周增加。本周总库存连续第六周降库，库存量从年初到现在逐步在消化，但降库幅度不及上周，盘面承压。临近五一假期叠加季节性旺季，下游终端需求在恢复过程中也增加为假期补库备货量，但现货跟涨乏力，建材成交有所走弱，钢厂盈利大增、产量不减的情况下，仍以高位振荡为主。 铁矿：铁矿石现货价格有所回落，虽然淡水河谷下调年度目标产量，一季度数据显示不及目标产量，但是我国一季度进口铁矿同比有所增加，上周澳巴发运总量 2327.5 万吨，环比增加 346.9 万吨，国产铁矿精粉继续大幅回升，铁矿石供应量呈现逐渐增加态势；限产解除后仍有钢厂陆续复产，进口烧结粉矿日耗再次回到 60 万吨以上水平，创年内新高；库存消费比 26.27 连续下降，为近三年来较低水平；日均疏港量环比变化不大，依旧高位，铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 50.42 至 1.1585 万吨，结束连续两周累库走势。钢厂高炉产能利用率回升，铁矿需求维持较高水平，钢厂进口矿库存偏低，部分企业有补库需求；但国外钢厂停产较多，铁矿石转运至中国的量增加，铁矿石供应将继续增加，且钢材供需压力较大，中期矿价仍将承压。
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	低位盘整	
	动力煤	低位盘整	
农产品	豆粕	震荡	豆粕：美豆出口需求疲弱，加上美国肉类工厂因新冠病毒疫情关闭，市场担心饲料需求下滑。大豆榨利丰厚，中国买家积极采购，巴西大豆 4、5 月份对中国装运量较高，目前南美物流还暂时问题不大，后期到港大豆数量较大，同时中国将释放 50 万吨大豆给中粮集团压榨厂。虽然国内学校陆续复学，肉类蛋禽需求将好转，有利于豆粕需求恢复。目前豆粕库存仍低位，部分饲料厂因缺豆粕被迫减产或限产，现货供应缓解仍需时日，支撑豆粕。使得豆粕现货价格跌幅还不大。不过随着油厂逐步恢复开机率，后期油厂豆粕供应紧张局面慢慢会缓解，豆粕下调压力将逐步增加，密切关注油厂开机率及库存变化情况。 油脂：新冠疫情对美豆出口需求疲弱忧虑持续，且市场担心国内牲畜饲料需求下降。马来西亚宣布推迟在全国强制推广 B20 生物柴油的计划，同时市场也在关注印尼是否也会因疫情的调整开始 B30 生物柴油全国强制性推广计划的执行
	菜粕	震荡	
	豆油	震荡偏弱	
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

能源化工品	豆一	震荡偏强	时间。另外东南亚棕榈油处于季节性增产周期也引发增库存忧虑。国内餐饮业逐步恢复仍未完全恢复，4月份以来各地学校陆续恢复开学，近期国内油脂库存持续下滑。只是随着大量大豆即将到港，油厂开机率或将会慢慢回升，后续豆油供应将重新增加，预计油脂整体仍将宽幅震荡为主。风险点重点在于大豆到港量以及产地棕榈油产销情况。
	豆二	震荡	
	原油	震荡	原油：随着全球原油库容即将耗尽，加上历罕见的极大月间价差，使得原油走出一波特殊行情。虽然原油的底部从基本上已经得到确认，但是由于价差问题兑现延迟。关注远月合约反转机会。目前随着库存压力增大，各国纷纷已经出现主动+被动减产升级的迹象，尤其是沙特和俄罗斯，06合约有利好。但是值得注意的是，06、07合约间价差问题依然存在，全球库存问题也没有得到解决。原油波动性依然很大 PTA：当下油价再次成为化工最大风险，给予化工底部想象空间。对PTA来说，基本面呈现高利润、高开工以及高库存现状，低油价带来的高加工费，上游暂时检修预期减少，交割库满了扩容，生产负荷维持90%高位。上周聚酯方面长丝仍不好，短纤和瓶片较好去库，整体使得聚酯工厂成品库存小幅下降，原料库存短暂减少，产业链库存压力仍较大。因此对PTA来说，社会库存超300万吨，困境仍不小，但不排除随着化工整体反弹，全球复工逻辑下，消费预期好转，但是国际油价月间价差矛盾加剧演练之时，自身供需矛盾未明显好转，向上空间可能不大，但是这两天情绪超跌，需要有补涨，建议短多。 EG：上周受到国内化工普遍偏暖的带动，以及自身绝对价格偏低的市场情绪下，不顾国际油价弱势下跌，乙二醇震荡上涨。但是受制于自身基本面不良的逻辑下，反弹高度十分有限，上下100点左右，期现波动性减小，说明了当下多空比较纠结，情绪上已经不想继续当空配，但是供需不支持突破，陷入两难，不是最优单边品种。一方面当下港口库存仍较高，累库速率极大减小，仍不确定是去库拐点，另一方面下游终端任何偏差，上周聚酯工厂有好转，但终端又要到五一假期累库的语境，整体上下空间缩窄，注意化工板块的带动，建议3400以下短多。
	PTA	短多	
软商品	棉花	震荡偏空	棉花：受外盘大涨影响，郑棉也大幅高开，期价接近了近期震荡平台上沿。而由于棉价走高，现货交投走淡，询盘挂单稀少，当前市况下，商家缺乏追涨买入兴趣。下游纺企仍多以维持刚需棉花库存为主，采购意愿偏弱。 引发上涨的因素是4月22日发改委召开的关于增储会议，具体方案尚未确定，坊间传闻可能采取50万吨国储棉+50万吨“市场化”进口的方式，临储由中储棉负责，市场化进口则由其他央企操作，相关部委在配额、资金等方面给予大力支持。 根据USDA棉花出口周报统计，2019/20年度美棉出口进度已超过100%，棉农手中没货，只能从国际棉商处拿货，有可能因为临时加价、调高基差而吃亏。当前棉纺织市场的核心问题是“产业链阻滞”，复工复产的产品销售不畅，致使产品库存持续累积，停产减产是现实选项。50万吨的增储还很难抵消消费端的减少，因此反弹带来的很可能是更好的卖点。 橡胶：沪胶高开高走，商品市场出现的多头气氛带动胶价走高，期价自低位回到万点附近。预计后市还是偏弱震荡行情。 胶价处于历史极低水平，已跌破人工成本；此外，云南、海南割胶都出现延迟，
	橡胶	震荡偏空	



一般云南西双版纳地区 3 月中旬就会陆续开始割胶，现在已经过了 4 月中旬仍没有开割，除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。这些因素给胶价提供了一些支持。

轮胎外销订单缩减严重，山东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继续走低的概率大。青岛地区库存持续攀升，目前已超过 80 万吨。

三、重点品种产业链资讯热点

宏 观

- 1、央行：严守资金安全底线 拓展移动支付应用场景。央行 2020 年支付结算工作电视电话会议 23 日在北京召开。会议全面总结了 2019 年以来支付结算工作成果，深入分析了当前面临的形势与挑战，并就 2020 年重点工作作出部署。
- 2、新能源汽车补贴新规发布：明确 30 万元售价门槛 首次设置年度补贴数量上限。4 月 23 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，将原定 2020 年底到期的补贴政策合理延长到 2022 年底，并且大幅平缓了补贴退坡力度和节奏。与以往每年都大幅提高技术标准相比，今年将保持动力电池系统能量密度等技术指标不作调整。不过，新规在延长补贴期限的同时，也为未来逐步退出埋下伏笔：首次设置了年度补贴数量上限 200 万辆。
- 3、金融产品“卖者尽责买者自负”须落细。中国银行“原油宝”事件近日持续发酵，银行与客户各执一词，目前未有定论。近年来，此类纠纷事件时有发生，说明金融消费行为相关各方在贯彻落实“卖者尽责、买者自负”原则的过程中，仍然存在明显短板。
- 4、举报双方从战友到仇敌 银鸽投资乱局雪上加霜。临近披露年报，银鸽投资(600069)却遭合作伙伴实名举报存在巨额违规担保、贸易空转等违法违规行为。双方如何从合作伙伴到反目成仇？1850 万元的融资为何死磕？证券时报·e 公司记者多次采访双方，力求还原更多真相。（证券日报）

黑色产业链

- 1、中钢协：将合作推动建立更加合理的铁矿石定价机制。中钢协副会长骆铁军表示，中钢协一直与国际主要矿山企业保持沟通，中钢协将继续与国外矿山加强沟通，推动建立更加合理的铁矿石定价机制。
- 2、一季度重点钢企利润下降 50.8%。中国钢铁工业协会 22 日发布的信息显示，一季度，钢材价格持续下跌，钢铁企业效益大幅下降。中钢协重点统计会员企业销售收入 8916 亿元，同比下降 5.6%；利润总额 183 亿元，同比下降 50.8%。
- 3、山西将推进焦煤集团与山煤集团合并重组。4 月 21 日，山西省属企业、市国资委负责人会议在太原召开。“推进焦煤集团与山煤集团合并重组”被列为今年山西国资国企改革着力突破的专业化重组之一，这也意味着山西焦煤集团与山煤集团这两大重点省属国企合并重组已被正式列入改革议程，并有望加速落地。
- 4、鞍钢钒钛（钢铁）研究院获三项钢轨国际专利授权。继耐腐蚀钢轨于今年年初获马来西亚和印度尼西亚专利授权后，日前，鞍钢集团钒钛（钢铁）研究院两项钢轨新技术及一项焊接技术获得澳大利亚授权。今年以来，该院在钢轨领域已获 5 项国际专利授权。
- 5、河钢舞钢挺进高端医疗装备用模具钢领域。日前，河钢舞钢斩获近 4000 吨 4Cr13 模具钢的大单，厚度规格覆盖广，从 25 毫米到 175 毫米；宽度达 2300 毫米，是目前国内生产的最大宽度。该单的承接，使河钢舞钢一举挺进高端医疗装备用模具钢领域，助力新冠肺炎疫情防控急需的医疗器械、高压氧舱、口罩机、防护服设备等生产制造。
- 6、NMDC 恢复 Nagarnar 钢厂建设活动。据印度当地媒体报道，国有矿业公司 NMDC 于 4 月 20 日



恢复了其位于恰蒂斯加尔邦 Nagarnar 钢厂的建设活动。目前的建设活动顺利进行。该钢厂建设活动原本将于 2019 年 7 月竣工，但目前预计竣工时间还将延期数月。

化工产业链

- 1、墨西哥总统洛佩斯：由于油价崩溃，墨西哥准备好关闭 19 口油井；尊重央行的自主权，490 亿美元的对冲使得我们在油价下跌时获得 1500 亿墨西哥比索资金。（隆众资讯）
- 2、澳大利亚能源和减排部长安格斯 泰勒 22 日发表声明说，澳政府打算在全球油价暴跌之际，拨出 9400 万澳元(约合 5958 万美元)建立政府石油储备，以增加本国石油储备、保障能源安全。声明说，澳大利亚将与美国达成协议，将澳政府首批购买的原油存储在美国的战略石油储备基地。声明显示，截至今年 2 月底，包括存放在海外港口及运输途中的石油在内，澳大利亚全部石油储备相当于 81 天的供应量。（隆众资讯）
- 3、俄罗斯能源部长诺瓦克：全球处于原油需求下降最剧烈阶段，OPEC+和其他产油国的石油减产，在 5 月可能达到 1500 万桶/日-2000 万桶/日，这将改善油市的情况。（隆众资讯）
- 4、IEA 署长比罗尔：OPEC+可能会考虑进一步减产,全球产油国之间进行对话非常重要,油价可能进一步下跌,非 OPEC 国家产油量在过去一个月下降了 220 万桶/日,美国、加拿大、巴西三个非 OPEC 产油国产量下降最大。（隆众资讯）

农产品产业链

- 1、全球第一大棕榈油出产国马来西亚已同意接受欧盟提议，对食品加工过程中食用油及油脂的污染物 3-MCPD(三氯丙醇)的含量上限设定两套标准。（来源：cofeed）
- 2、MPOB：马来西亚政府推迟启动 B20 生物燃料油计划。由于毛棕榈油需求下降，马来西亚政府推迟 B20 生物柴油计划的全国性实施，并将资源集中用于应对新冠肺炎疫情。（来源：cofeed）
- 3、印度经济时报报道，食用油协会及分析师表示，政府不应对企业发放进口精炼棕榈油许可证，以保护当地炼油商和油籽种植户。（来源：cofeed）
- 4、据美国数据传输网络农业气象专家 John Baranick 称，迄今为止，2020 年农作物生长季节开端明显好于上年。（来源：cofeed）
- 5、巴西外贸部发布的报告显示，2020 年 4 月份迄今为止，巴西已经出口大豆 916 万吨，比上月同期增加 28%。报告显示，4 月份迄今为止，巴西每天平均出口大豆 763,763 吨。（来源：cofeed）

软商品

- 1、截止到 2020 年 4 月 22 日 24 点，2019/20 棉花年度全国共有 960 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达 23180763 包，523.2089 万吨。（农产品期货网）
- 2、美国农业部 4 月 20 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 4 月 19 日，美国棉花播种进度 11%，较前周增加 2 个百分点，较去年同期增加 3 个百分点，较过去五年均值增加 2 个百分点。（农产品期货网）
- 3、2020 年 1-3 月中国进口美国棉花 12.4 万吨，较去年第一季度增长 43.5%。（农产品期货网）
- 4、印度服装制造商协会（CMAI）表示，如果没有政府的支持，纺织业可能会裁员 1000 万人。（华瑞信息）
- 5、（4 月 19 日）谷雨节气后，河北唐山地区棉花播种陆续开始，整体播种时间较去年基本持平。眼下，随着气温逐步上升，棉花播种也将全面铺开，按照往年惯例，预计历时 10 日，并将在本月底前结束。（WIND）
- 6、2019/20 年度中国食糖生产渐入尾声。截至 3 月底，全国累计产糖 981 万吨，比上年度同期减少 9 万吨，降幅 0.9%；累计销糖 477 万吨，比上年度同期减少 12 万吨，降幅 2.5%；销糖率 48.6%，同比减少 0.8 个百分点。目前，北方甜菜糖厂已全部收榨，南方甘蔗糖厂除云南外大部分已收榨。



(糖业协会)

7、今年5月，白糖的保障措施关税措施将到期，配额外进口关税将从85%恢复至50%的水平。从目前的进口价格来看，配额外价格为4600元/吨，而恢复配额外50%的进口关税后，其价格将在3700元/吨。从目前的情况来看，今年食糖配额内进口许可证额度大概率继续维持在195万吨，但配额外额度犹存变数。(农产品期货网)

8、据泰国方面消息，2019/2020榨季泰国甘蔗产量触及10年以来最低，持续的干旱严重减少了泰国甘蔗的产量。泰国是继巴西之后的全球第二大食糖出口国，但是，泰国2019/2020榨季甘蔗入榨量仅为7489万吨。(云南糖网)

9、据国家统计局4月20日公布的数据，2020年3月份我国成品糖产量为164万吨，同比下滑43.2%；1-3月份我国累计生产成品糖671.8万吨，同比下滑16.8%。(云南糖网)

10、在最新的预测中，普氏认为受疫情的影响，全球食糖的供求偏紧格局得到一定程度的缓解，今年供应和需求之间的缺口缩小为545万吨，还有进一步缩小的可能性。全球消费量将下降1%，约180万吨，如果美国、印度和中东地区的疫情得不到有效控制，消费还会继续萎缩。(云南糖网)

11、截至4月17日，上期所天然橡胶库存240799吨，仓单236950吨。目前青岛保税区内库存小幅增加，区外橡胶贸易库存已超80万吨，创出有统计数据以来的新高。(天然橡胶网)

12、海关数据显示，2020年3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计60.2万吨，同比增长3.6%。2020年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计165.9万吨，较2019年同期的157.1万吨增长5.6%。(天然橡胶网)

13、云南与海南是我国的两大橡胶产区，海南东南已在3月下旬开始逐步推进割胶工作。一般云南西双版纳地区3月中旬就会陆续开始割胶，月底正式出胶。现在已经过了4月中旬仍没有割胶的动静。除了白粉病影响，也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气。迟迟不能割胶国内天然橡胶产量或将减少。(天然橡胶网)

14、2020年3月国内橡胶轮胎外胎产量为7140.4万条，同比下滑7.8%。(橡胶技术网)

15、统计局：中国1-3月外胎产量同比下降19.4%。(天然橡胶网)

四、现货价格变动及主力合约期现价差

2020/4/24						
	现货价格		变动	主力 合约 价格	期现价 差	主力合 约月份
	昨日	今日				
螺纹钢	3460	3470	0.29%	3330	-140	2010
铁矿石	668	670	0.30%	604.5	-66	2009
焦炭	1900	1900	0.00%	1683	-217	2009
焦煤	1510	1510	0.00%	1100.5	-410	2009
玻璃	1333	1333	0.00%	1228	-105	2009
动力煤	472	470	-0.42%	492.6	23	2009
沪铜	41130	42060	2.26%	42070	10	2005
沪铝	12260	12480	1.79%	12245	-235	2006
沪锌	16450	16600	0.91%	15795	-805	2006
橡胶	9350	9550	2.14%	10025	475	2009
豆一	4600	4600	0.00%	4623	23	2009
豆油	5510	5670	2.90%	5514	-156	2009
豆粕	3020	3020	0.00%	2775	-245	2009
棕榈油	4800	4820	0.42%	4474	-346	2009
玉米	2010	2010	0.00%	2078	68	2009
白糖	5545	5525	-0.36%	5163	-362	2009
郑棉	11370	11353	-0.15%	11695	342	2009
菜油	7260	7320	0.83%	6638	-682	2009
菜粕	2300	2320	0.87%	2373	53	2009
塑料	6000	6100	1.67%	6100	0	2009
PP	7050	7100	0.71%	6903	-197	2009
PTA	2955	3100	4.91%	3334	234	2009
沥青	2025	2025	0.00%	2020	-5	2006
甲醇	1580	1625	2.85%	1735	110	2009
乙二醇	3145	3315	5.41%	3519	204	2009
PVC	5350	5350	0.00%	5355	5	2009

数据来源:Wind 资讯

免责声明:

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料,但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。